

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	31 Mars 17
Valeur liquidative - Part A	124.68 EUR
Actif du fonds	9.1 MEUR

Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions européennes (non exclusivement France). Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX Europe 600 Net Total Return. Le FCP est pour cela comparé à cet indice retraité pour intégrer dans sa performance les dividendes nets versés par les sociétés qui le composent.

Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

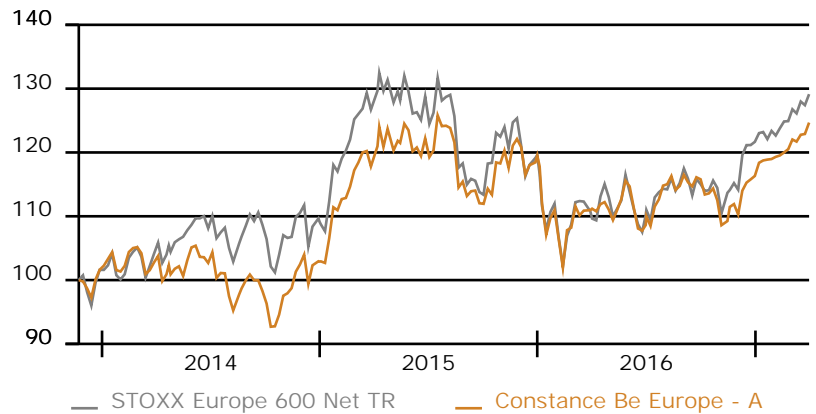
Performance historique

Constance Be Europe - A au 31 Mars 17	sur 1 an 12.36	depuis le 22 Nov 13	24.68										
STOXX Europe 600 Net TR au 31 Mars 17	sur 1 an 16.58	(lancement)	29.14										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28	1.29	3.46										7.19
	1.41	1.24	3.38										6.14
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04	0.91	-2.83	-0.53	3.94	-2.69
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16	-0.51	0.65	5.62	1.73
2015	7.82	5.63	0.52	5.01	-0.18	-1.04	1.62	-7.05	-2.95	5.57	3.24	-2.11	16.16
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63	2.35	-4.59	9.60
2014	-0.27	3.78	-2.31	-1.79	4.18	-2.31	-1.59	-1.12	-1.63	-0.76	5.02	0.44	1.27
	-1.48	5.00	-0.97	0.32	4.06	-0.49	0.08	0.26	0.17	-1.51	3.26	-1.28	7.39
2013													1.61
													1.60

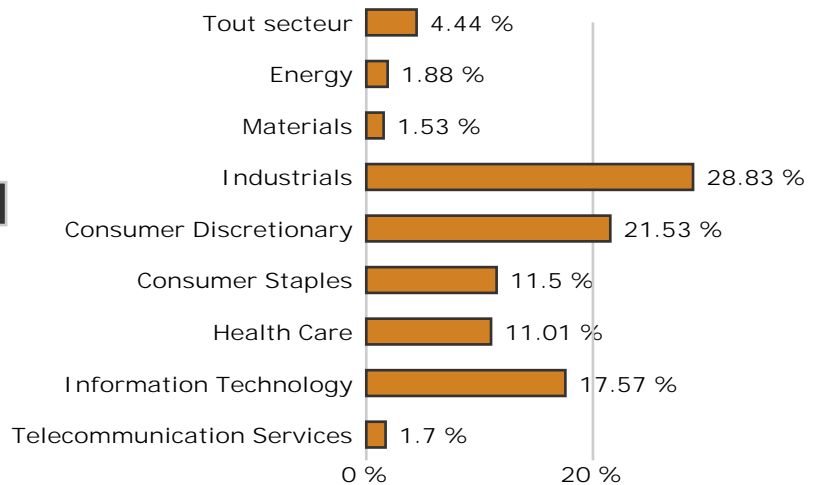
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Société de gestion	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Commissaire aux comptes	Mazars
Benchmark	STOXX Europe 600 Net TR
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Semaine (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	2.4 % TTC
Frais de performance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011599307
Ticker	COBEEUA FP
Lancement	22 Nov 13

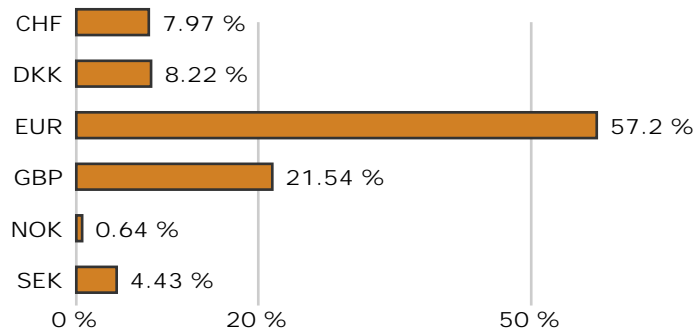
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Mars 17



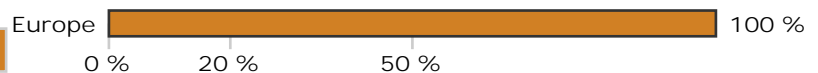
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

## Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.59	STXE 600 Health Care	SXDP	0.96
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.23	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.97
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.62	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.57
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.18	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	5.91
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-3.36	STXE 600 Insurance	SXIP	2.45
STXE 600 Utilities	SX6P	5.88	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.02
STXE 600 Retail	SXRP	2.21	STXE 600 Banks	SX7P	5.52
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	2.44	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.17
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.40	STXE 600 Media	SXMP	2.81
STXE 600 Technology	SX8P	5.12			

Sur la période écoulée, l'ensemble des compartiments de l'indice STOXX Europe 600 a réalisé une performance positive, à l'exception des secteurs des ressources de base et de l'immobilier.

## La vie du fonds

Au premier trimestre, nous avons procédé à plusieurs ajustements pour concentrer nos investissements sur des convictions à long terme. Nous réaffirmons ainsi notre volonté de constituer un cœur de portefeuille solide et durable, créateur de valeur dans le temps. En parallèle, nous procédons à des investissements tactiques pour profiter d'un momentum favorable à certains secteurs. Enfin, pour garantir la liquidité de nos investissements, nous continuons de privilégier les grandes capitalisations.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.04 %
Lindt & Spruengli AG	2.91 %
Rational AG	2.88 %
Michelin	2.84 %
Genmab A/S	2.83 %
<b>Total</b>	<b>14.50 %</b>

Nombre de titres 50

Poids moyen 1.91 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Remy Cointreau SA	0.00 %	2.01 %	+ 2.01%
Teleperformance SA	0.00 %	1.78 %	+ 1.78%
Rheinmetall AG	0.00 %	1.73 %	+ 1.73%
Lindt & Spruengli AG	1.49 %	2.91 %	+ 1.42%
boohoo.com	0.00 %	1.50 %	+ 1.50%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hikma Pharmaceuticals Plc	0.85 %	0.00 %	- 0.85%
Rightmove Plc	1.02 %	0.00 %	- 1.02%
Domino's Pizza Group PLC	1.13 %	0.00 %	- 1.13%
Subsea 7 SA	1.12 %	0.00 %	- 1.12%
Fresenius SE & Co	1.29 %	0.00 %	- 1.29%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.55 %
Année prochaine	5.15 %
Croissance attendue	+ 13.20%
Dettes / actif	16.82 %
Estimation de la liquidité	1 jour

*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 31 mars, l'indice STOXX Europe 600 Net TR progresse de +3,38 %, en hausse de +6,14 % depuis le début de l'année.

L'évolution des politiques budgétaires et fiscales promises par le Président républicain Donald Trump ont été plébiscitées ces derniers mois par les investisseurs. Le marché a dans un premier temps été trop complaisant sur ce programme de réformes avant de se reconcentrer sur des éléments plus factuels.

L'Europe quant à elle est actuellement à un stade moins avancé dans le cycle économique que les Etats-Unis. L'économie européenne se porte mieux et les indicateurs macro-économiques, bien que la tendance doive être confirmée dans le temps, se sont sensiblement améliorés. Malgré tout, les situations restent disparates entre les différents pays et le risque politique perdure en raison des échéances électorales à venir sur le Vieux Continent. Le profil international des sociétés européennes devrait cependant jouer pour elles à la faveur de la dissipation des craintes sur la croissance mondiale.

Au Royaume-Uni, le processus du Brexit a été officiellement enclenché par le gouvernement de Theresa May. L'impact réel est encore difficile à évaluer pour l'économie britannique mais les indicateurs semblent souffler le chaud et le froid depuis quelques mois. Par ailleurs, le Parlement régional d'Ecosse a autorisé par un vote, la Première ministre Nicola Sturgeon à demander à Londres l'organisation d'un nouveau référendum d'indépendance.

Bavarian Nordic a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée. La société danoise dispose d'une plateforme unique de développement de vaccins contre les maladies infectieuses et de traitements du cancer par immunothérapie. Elle dispose aujourd'hui de plusieurs partenariats notamment avec Janssen, filiale de Johnson & Johnson, Bristol-Myers Squibb ou bien encore Roche. Plusieurs résultats d'études sont attendus au cours des prochains mois.

## Analyse de risque

Sur la période du 25 Mars 16 au 31 Mars 17

Volatilité

Constance Be Europe - A 10.27 %

STOXX Europe 600 Net TR 12.59 %

Tracking error 6.86 %

Beta 0.6844 R2 70.38 %

Alpha + 2.10% Corrélation 0.8389

## Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 30 Mars 12 - 31 Mars 17

Srri vol = 13.86 %

SRRI = 5

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais  
75008 Paris

Email [info@constance-associes.fr](mailto:info@constance-associes.fr) Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur Stoxx Europe 600 Net TR est calculé dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le Fonds citées dans ce document le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission.